

07 de Outubro de 2019

## DESTAQUES

**B3: potencial de ofertas em R\$ 20 bilhões em outubro**

*Impacto: Marginalmente Positivo*

**Braskem: Grubisich mira ações da Braskem na RJ da Oberecht**

*Impacto: Negativo*

**Sector de Concessão: Pedágio cai até 12% por falta de obra em rodovias**

*Impacto: Negativo*

**Sector de Telecom: Telefônica negocia ativos da Oi**

*Impacto: Positivo*

**Unidas: desdobramento de ações**

*Impacto: Marginalmente Positivo*

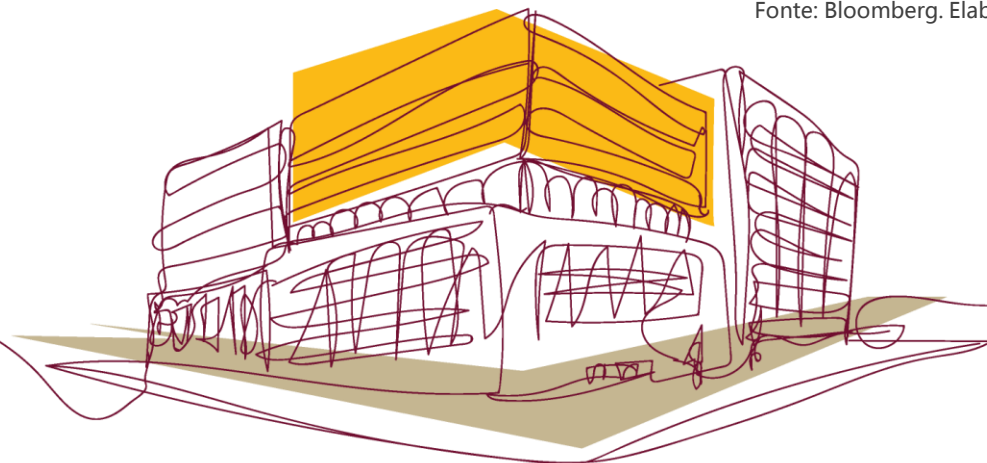
## BOLSAS

Índices Mundiais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOVESPA (Brasil)	102.551	1,02%	-2,09%	16,69%	04/10/2019
S&P 500 (EUA)	2.952	1,42%	-0,83%	17,76%	04/10/2019
IPC (México)	43.417	2,29%	0,94%	4,27%	04/10/2019
STOXX 600 (Europa)	382	0,55%	-2,75%	13,23%	08:07:00
FTSE 100 (Reino Unido)	7.182	0,38%	-3,05%	6,75%	08:07:08
DAX (Alemanha)	12.081	0,57%	-2,79%	14,41%	08:07:08
CAC 40 (França)	5.515	0,48%	-2,87%	16,57%	08:07:00
NIKKEI 225 (Japão)	21.375	-0,16%	-1,75%	6,80%	03:15:02
SHANGAI (China)	2.905	-0,92%	0,00%	16,49%	30/09/2019
ASX 200 (Austrália)	6.564	0,71%	-1,87%	16,24%	03:01:54

## COMMODITIES

Metals	Último	% dia	% mês	% ano	data
Minério de Ferro (USD/ton.)	92,1	-0,68%	4,98%	30,55%	26/09/2019
Cobre (USD/lb.)	256,1	-0,08%	-0,70%	-3,23%	08:11:52
Ouro (USD/t oz.)	1.504,7	-0,54%	2,16%	14,64%	08:12:09
Prata (USD/t oz.)	17,5	-0,91%	2,75%	9,68%	08:11:48
Platina (USD/t oz.)	880,2	-0,76%	-1,01%	7,97%	08:11:49
Paládio (USD/t oz.)	1.635,0	-0,45%	-0,76%	42,47%	08:10:36
Energia	Último	% dia	% mês	% ano	data
Petróleo Brent (USD/bbl.)	58,9	0,96%	-0,54%	6,87%	08:12:00
Petróleo WTI (USD/bbl.)	53,5	1,27%	-1,09%	10,91%	08:12:09
Gasolina (USD/gal.)	157,9	0,33%	0,77%	17,35%	08:11:55
Gás Natural (USD/MMBtu)	2,3	-1,23%	-0,30%	-17,01%	08:12:01
Etanol (USD/gal.)	1,4	-232%	-647%	381%	04/10/2019
Agrícolas	Último	% dia	% mês	% ano	data
Milho (USD/bu.)	385,8	0,26%	-0,58%	-2,96%	08:08:56
Soja (USD/bu.)	914,8	-0,16%	0,97%	-2,19%	08:12:02
Café Robusta (USD/MT)	1.275,0	-1,32%	-3,41%	-20,16%	08:11:19
Café Arábica (USD/bag)	118,0	0,51%	-1,17%	-10,54%	17:34:54
Açúcar (USD/lb.)	12,6	-1,02%	-0,16%	-3,95%	08:11:47
Boi Gordo (USD/lb.)	110,8	-0,05%	0,43%	-5,68%	04/10/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos



## EMPRESAS

### B3: potencial de ofertas em R\$ 20 bilhões em outubro

Segundo notícia veiculada na agência Estado, o volume de ofertas de ações na B3, a Bolsa de São Paulo, em outubro tem potencial para alcançar R\$ 20 bilhões, com o impulso da oferta subsequente (follow on) do Banco do Brasil, que deve chegar perto dos R\$ 8 bilhões. Além dessa emissão "jumbo", a Bolsa brasileira deverá ser palco de três estreias, com as ofertas iniciais de ações (IPO, na sigla em inglês) da rede de joalheria Vivara, a varejista C&A e o Banco BMG.

Agora, para outubro, além do BB, estão na fila as ofertas da Cyrela Commercial Properties (CCP), Positivo Tecnologia e Lopes, mas o número ainda deve crescer, dado o alto número de empresas que já contrataram o sindicato de bancos para realizarem suas ofertas. O momento bastante otimista para essas emissões tem chamado a atenção de um grupo cada vez maior de companhias.

Lembrando: no mês passado, o volume de ofertas subsequentes somou pouco mais de R\$ 3,6 bilhões, com o Banco Pan, as incorporadoras Trisul e EzTec, a empresa de tecnologia Singia (ex-Senior Solution) e a empresa de energia Ômega. O Banrisul também fez sua tentativa, mas sofreu resistência por parte dos investidores e cancelou sua oferta.

*Impacto: Marginalmente Positivo. Conforme temos comentado, a janela de captação no mercado acionário permanece extremamente positiva, favorecendo as operações de emissão de ações. Estima-se que as novas ofertas que estão no radar (~18 ofertas). A agenda de reformas, melhora de confiança de investidores e expectativa de uma retomada da atividade são triggers para esse melhor momentum de renda variável. Acreditamos que o volume de negócios deverá continuar a crescer ao longo deste 18 meses, beneficiando os números da B3 nos próximos trimestres. Seguimos com uma perspectiva otimista (no médio/longo prazo) para os ativos de renda variável.*

## BRASIL

Indicadores	Último	% dia	% mês	% ano	data
BRL (R\$/US\$)	4,057	0,62%	2,47%	-4,33%	04/10/2019
Selic	5,50%				18/09/2019
P/L Ibovespa (atual)	15,9x				-
P/L Ibovespa (proj. 12 meses)	12,1x				-
DI Jan 21	4,86%	-2 p.p.	-56 p.p.	-250 p.p.	04/10/2019
DI Jan 23	5,97%	-1 p.p.	-49 p.p.	-256 p.p.	04/10/2019
CDS 5 anos (em p.b.)	138	0 p.p.	15 p.p.	-69 p.p.	08:21:24

## ÍNDICES LOCAIS

Índices Locais	Último	% dia	% mês	% ano	data
IBOV (Ibovespa)	102.551	1,02%	-2,09%	16,69%	04/10/2019
IbRX (IbRX 100)	43.074	0,98%	-2,04%	18,04%	04/10/2019
IMOB (Imobiliário)	1.103	1,33%	0,00%	35,46%	04/10/2019
INDX (Industrial)	19.200	1,34%	-1,27%	27,20%	04/10/2019
IFNC (Financeiro)	11.872	0,70%	-3,05%	17,23%	04/10/2019
ICON (Consumo)	4.818	1,93%	-0,45%	41,71%	04/10/2019
IMAT (Materias básicos)	2.905	1,72%	-2,27%	-7,76%	04/10/2019
IEE (Energia Elétrica)	67.654	0,59%	-0,69%	37,32%	04/10/2019
UTIL (Utilidade Pública)	7.568	0,81%	-0,70%	37,90%	04/10/2019
IFIX (FI Imobiliário)	2.682	0,24%	-0,07%	14,07%	04/10/2019
IGC (Gov. Corp.)	15.884	0,94%	-1,73%	21,03%	04/10/2019
IGC-NM (Novo Mercado)	3.434	1,32%	-0,80%	26,07%	04/10/2019
ITAG (Tag Along)	22.255	0,86%	-2,08%	18,34%	04/10/2019
IDIV (Dividendos)	5.887	0,61%	-1,85%	24,67%	04/10/2019

## BM&F

Mercado Futuro Ibovespa	Comprado	Vendido	Líquido	Variação líquida	
				1 Dia	1 mês
Participante					
Bancos	16.440	475	15.965	165	3.500
Investidor Estrangeiro	187.533	271.425	-83.892	4.334	19.735
Fundos	378.836	220.612	158.224	3.041	34.422
Pessoa Física	3.915	94.575	-90.660	-7.460	-57.805

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## Braskem: Grubisich mira ações da Braskem na RJ da Odebrecht

O executivo José Carlos Grubisch Filho abriu uma nova ação de produção antecipada de prova contra o grupo Odebrecht. O processo teve entrada no dia 23 de setembro e foi distribuído na última quinta-feira.

No processo, Grubisich acusa a Odebrecht de fraude contra credores, ao tomar novos empréstimos com bancos comerciais para pagar dívidas em que esses bancos eram fiadores e o novo empréstimo aumentava as garantias com ativos do grupo.

O alvo final é a liberação de ações da Braskem para todos os credores, papéis que compõem essas garantias bancárias e que não fazem parte da recuperação judicial.

Conforme a ação, grande parte do endividamento financeiro do Grupo Odebrecht foi contraído perante bancos públicos, especialmente BNDES, com fiança prestada pelos bancos comerciais privados (Itaú, Bradesco, Santander e Banco do Brasil) que também faziam financiamentos ao grupo. Os empréstimos foram feitos inclusive durante os últimos três anos quando o grupo já dava sinais de insolvência. "Nessas operações, os recursos emprestados pelos bancos comerciais eram destinados ao pagamento de dívidas das quais esses próprios bancos eram credores ou fiadores. Ou seja, na prática essas operações realizadas não representavam ingresso de "dinheiro novo", mas apenas rolagem de dívidas anteriores ou pagamentos em sub-rogação disfarçados", afirma a petição.

Os advogados afirmam que não haveria problema nessa rolagem se a cada nova operação a Odebrecht não tivesse reforçado as garantias reais prestadas em favor das dívidas anteriormente contraídas. " Nessas operações a Odebrecht deu em garantia as joias da coroa: as ações da Braskem, que hoje são o principal ativo do grupo", apontam.

*Impacto: Negativo. Se ficar comprovada a fraude contra credores o processo pode se arrastar por muito mais tempo, com a retomada do processo de recuperação judicial e as negociações com credores terem que ser reiniciadas. Esperamos impacto negativo para as ações da Braskem hoje. A expectativa de que o processo de recuperação judicial da Odebrecht caminhava para sua etapa final não se concretizou e um novo capítulo foi inserido nesse litígio.*

## Setor de Concessão: Pedágio cai até 12% por falta de obra em rodovias

As tarifas de pedágio nas estradas federais privatizadas estão caindo por conta de atrasos na entrega de obras exigidas por contrato pelas concessionárias.

Nas últimas três semanas a Agência Nacional de Transportes Terrestres (ANTT) chegou a determinar reduções no valor cobrado na Rodovia do Aço (RJ) e na Eco 101 (ES) de quase 12%. No mês passado a Autopista Litoral Sul (trecho que liga Curitiba a Florianópolis) teve reajuste zero. Em agosto os pedágios da Via Bahia encolheram 10,3%.

Dentre as obras jamais executadas abrange a construção dos contornos rodoviários de Goiânia e de Florianópolis, a nova subida da serra de Petrópolis (RJ), a ampliação da capacidade da BR-153 no interior de São Paulo, duplicação da BR-163 em MT e MS.

Um parecer do Tribunal de Contas da União (TCU) afirma que "mesmo após longos anos de contrato, obras relevantes são reiteradamente proteladas pelo ente privado, colocando em xeque o modelo de concessões como uma alternativa segura para a realização do investimento".

As concessionárias afirmam que o atraso nas obras se deve as dificuldades com liberação de licenças ambientais, atrasos na liberação de empréstimos financeiros pelo BNDES e desequilíbrio econômico das concessões.

*(...continua na próxima página...)*

*Impacto: Negativo. O efeito de redução das tarifas ou mesmo a não aprovação do reajuste é negativo para o setor. A maior fiscalização do TCU e da ANTT pode provocar maior rigor na realização de obras e controle das concessões. Dentre as obras citadas pelo Valor que sofrem queda na receita, 2 são da Ecorodovidas, 2 da Triunfo, 1 da Arteris e o restante de outros consórcios. Vamos aguardar como será a postura dos órgãos regulares daqui em diante, mas esperamos uma posição mais rígida para o controle das novas concessões.*

### Setor de Telecom: Telefônica negocia ativos da Oi

A Telefônica está negociando um acordo com América Móvil, dona da Claro, e com Telecom Italia, dona da Tim, para comprarem em conjunto os ativos da Oi, diz o Expansión sem revelar como obteve as informações. Depois da aquisição conjunta grupos dividiriam os ativos, segundo o jornal.

*Impacto: Positivo. No curto prazo, o fluxo de notícias envolvendo possíveis interessados na companhia, especialmente após aprovação do PL do novo marco regulatório do setor, será principal driver para valorização do papel. Do lado operacional, esperamos sinais ainda mais animadores (em especial, com relação a capacidade da Oi em ganhar market share), para alterarmos nossa recomendação cética com OIBR3. Grande parte da receita é proveniente planos da telefonia fixa e de banda larga, que tem demonstrado um deterioração nos últimos trimestres. As atenções se voltam para sua base de clientes B2B que pode compensar esse efeito mais negativo.*

### Unidas: desdobramento de ações

A Unidas informou que o Conselho de Administração aprovou: (i) aumento do limite do capital social para até R\$ 4 bilhões; e (ii) desdobramento das ações de 1 em 3 ações ordinárias.

Importante: terão direito ao recebimento das ações advindas do desdobramento os acionistas detentores de ações no dia da realização da Assembleia Geral Extraordinária, dia 04 de outubro de 2019. As ações da Companhia passam a ser negociadas "ex-desdobramento" no dia útil seguinte, dia 07 de outubro de 2019. O crédito das ações provenientes do desdobramento será efetuado em três dias úteis contados da data de realização da Assembleia Geral Extraordinária, ou seja, dia 09 de outubro de 2019.

*Impacto: Marginalmente Positivo. A medida é positiva uma vez que os papéis devem aumentar ainda mais a liquidez, melhorando o patamar das cotações das ações, tornando mais acessíveis aos investidores. Esperamos uma reação positiva para o papel. Gostamos do case, onde a LCAM3 tem reportado fortes resultados, com robusto crescimento na receita, principalmente pela divisão de venda de veículos seminovos- onde a empresa possui boas margens operacionais*

## PARTICIPAÇÃO DOS INVESTIDORES

TIPO DE INVESTIDOR (R\$MM)	SALDO 02/10/2019*	Outubro	Acumulado no ano	Participação Por Invest. Setembro
Inves. Estrangeiro	-1.554	-2.751	-23.555	44%
Institucional	334	990	20.730	31%
Pessoa Física	1.101	1.702	10.135	21%
Instit. Financeira	82	-23	-1.617	4%
Emp. Priv/Publ	37	82	-5.748	1%
Outros	0	0	55	0%

\*Os dados são divulgados com três dias de defasagem

Fonte: B3; Realização: Guide Investimentos

**Saldo de Recursos:** Os investidores estrangeiros retiraram R\$ 1.554 milhões da B3 na quarta-feira, dia 02. Naquele dia, o Ibovespa fechou em queda de 2,9%, aos 101.031 pontos. No mês de Outubro, o saldo de capital estrangeiro na bolsa está negativo em R\$ 2.751 milhões. Em 2019, o saldo acumulado de capital estrangeiro na Bolsa está negativo em R\$ 23,355 bilhões.

## AGENDA ECONOMICA

Hora	País	Evento	Período de Referência	Projeções do Mercado	Anterior
07/out					
08:00	Brasil	Indicadores do Mercado de Trabalho	Set	-	-
08:25	Brasil	Boletim Focus	04-out	-	-
15:00	Brasil	Balança Comercial Semanal (USD milhões)	04-out	-	-
-	Brasil	Produção de Veículos	Set	-	242985
05:30	Z do Euro	Confiança do Investidor	Out	-12.5	-11.1
11:20	EUA	Discurso de N. Kashkari (Fed Minneapolis)	-	-	-
16:00	EUA	Crédito ao Consumidor (USD bilhões)	Ago	\$15.000b	\$23.294b
22:45	China	PMI Composite	Set	-	51.6
		PMI Serviços	Set	52.0	52.1

Fonte: MCM Consultores. Elaboração: Guide Investimentos

## STOCK GUIDE

Confira também nosso Guia de Ações ([aqui](#))

## PROVENTOS

Data "com"	Data "ex"	Ticker	Nome	Tipo	Valor Líq.	% Yield	Data Pgto.
24/09/2019	25/09/2019	LREN3	Lojas Renner	JCP	R\$ 0,067	0,1%	n/a
24/09/2019	25/09/2019	CIEL3	Cielo	JCP	R\$ 0,024	0,3%	18/11/2019
24/09/2019	25/09/2019	B3SA3	B3	Dividendo	R\$ 0,129	0,3%	07/10/2019
24/09/2019	25/09/2019	B3SA3	B3	JCP	R\$ 0,160	0,4%	07/10/2019
26/09/2019	27/09/2019	RADL3	Raia Drogasil	JCP	R\$ 0,134	0,1%	n/a
30/09/2019	01/10/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,1%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	BEES3	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	BEES4	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	01/11/2019
30/09/2019	01/10/2019	MOVI3	Movida	JCP	R\$ 0,065	0,4%	10/10/2019
01/10/2019	02/10/2019	BBDC3	Bradesco	JCP	R\$ 0,015	0,0%	01/11/2019
01/10/2019	02/10/2019	BBDC4	Bradesco	JCP	R\$ 0,016	0,0%	01/11/2019
31/10/2019	01/11/2019	ITUB3	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,1%	02/12/2019
31/10/2019	01/11/2019	ITUB4	Itau Unibanco	Dividendos	R\$ 0,015	0,0%	02/12/2019
31/10/2019	01/11/2019	BEES3	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	02/12/2019
31/10/2019	01/11/2019	BEES4	Banestes	JCP	R\$ 0,017	0,3%	02/12/2019
01/11/2019	04/11/2019	BBDC3	Bradesco	JCP	R\$ 0,015	0,0%	02/12/2019
01/11/2019	04/11/2019	BBDC4	Bradesco	JCP	R\$ 0,016	0,0%	02/12/2019

Fonte: Bloomberg. Elaboração: Guide Investimentos

## AGENDA CORPORATIVA

Data	Ticker	Nome	Evento	Observações
19/09/2019	BRSR6	Banrisul	Oferta de Ações	Oferta de ações
19/09/2019	IRBR3	IRB Brasil Re	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
19/09/2019	SQIA3	Sinqia	Oferta de Ações	Oferta de ações
20/09/2019	CNTO3	Centouro	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
23/09/2019	BAHI1	Bahema	Deslistagem	Deslistagem
23/09/2019	GFSA9	Gafisa	Listagem	Deslistagem
23/09/2019	BTOW9	B2W Cia Digital	Listagem	Deslistagem
24/09/2019	IDVL4	Banco Indusval	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
26/09/2019	EZTC3	EzTec	Oferta de Ações	Oferta de ações
27/09/2019	BBRK3	Brasil Brokers	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
30/09/2019	BAHI9	Bahema	Listagem	Deslistagem
03/10/2019	BRKM5	Braskem	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
04/10/2019	BPAC11	Banco BTG Pactual	Recompra de Ações	Recompra de Ações
04/10/2019	POSI3	Positivo	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
04/10/2019	MRVE3	MRV	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
04/10/2019	LCAM3	Unidas	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
09/10/2019	LOGG3	LOG Commercial Properties e Participações	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
14/10/2019	EGIE3	Engie	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas
16/10/2019	AGRO3	BrasilAgro	Reunião Corporativa	Assembleia de Acionistas

## CONTATOS

Conheça o nosso time de especialista da área de Investimentos.

### RENDA VARIÁVEL

research@guideinvestimentos.com.br



Luis Gustavo Pereira – CNPI

tavico@guideinvestimentos.com.br

### RENDA FIXA

trade@guideinvestimentos.com.br

Gabriel S. Santos

gssantos@guideinvestimentos.com.br

Ricardo Sítonio Maia

rmaia@guideinvestimentos.com.br

Thomaz Telechun da Silva Telles

telles@guideinvestimentos.com.br

### EQUIPE ECONÔMICA

Victor Beyruti

vbeyruti@guideinvestimentos.com.br

Rafael Passos

rpassos@guideinvestimentos.com.br

Luís Sales

lsales@guideinvestimentos.com.br

### FUNDOS

gestao.fundos@guideinvestimentos.com.br

Erick Scott Hood

eshood@guideinvestimentos.com.br

Leonardo Uram

luram@guideinvestimentos.com.br

David Rocha

dsrocha@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Fazzolari

rfazzolari@guideinvestimentos.com.br

### POLÍTICA

Conrado Magalhães

cmagalhaes@guideinvestimentos.com.br

### SALES

sales@guideinvestimentos.com.br

Cristiano Hajjar

chajjar@guideinvestimentos.com.br

Guilherme Diniz

gdiniz@guideinvestimentos.com.br

Marco Antônio Govea

mgovea@guideinvestimentos.com.br

Rodrigo Ramalho

rramalho@guideinvestimentos.com.br

### TRADING

Luiz Augusto Ceravolo (Guto)

lceravolo@guideinvestimentos.com.br

Alessandro Utiyama

autiyama@guideinvestimentos.com.br

Filipe Carvalho

fccarvalho@guideinvestimentos.com.br

Gustavo Morgado

gmorgado@guideinvestimentos.com.br

"Este relatório foi elaborado pela Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores, para uso exclusivo e intransferível de seu destinatário. Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores. Este relatório é baseado em informações disponíveis ao público. As informações aqui contidas não representam garantia de veracidade das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tal. Este relatório não representa uma oferta de compra ou venda ou solicitação de compra ou venda de qualquer ativo. Investir em ações envolve riscos. Este relatório não contém todas as informações relevantes sobre a Companhia citada. Sendo assim, o relatório não consiste e não deve ser visto como, uma representação ou garantia quanto à integridade, precisão e credibilidade da informação nele contida. Os destinatários devem, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias de investimentos. Os investimentos em ações ou em estratégias de derivativos de ações guardam volatilidade intrinsecamente alta, podendo acarretar fortes prejuízos e devem ser utilizados apenas por investidores experientes e cientes de seus riscos. Os ativos e instrumentos financeiros referidos neste relatório podem não ser adequados a todos os investidores. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, a situação financeira ou as necessidades específicas de cada investidor. Investimentos em ações representam riscos elevados e sua rentabilidade passada não assegura rentabilidade futura. Informações sobre quaisquer sociedades, valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros objeto desta análise podem ser obtidas mediante solicitações. A informação contida neste documento está sujeita a alterações sem aviso prévio, não havendo nenhuma garantia quanto à exatidão de tal informação. A Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores ou seus analistas não aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda decorrente do uso deste documento ou de seu conteúdo. Ao aceitar este documento, concorda-se com as presentes limitações. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos do artigo 21 da Instrução da CVM Nº 598/2018, que: (I) Quaisquer recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à Guide Investimentos S.A. Corretora de Valores."